

# Teknisk Analyse ~ USD/JPY

27. februar 2009

## 1.0 Udbrud i USD/JPY

Siden 2009 begyndte har verdens aktiemarkeder været tynget af faldende kurser, generelt negative stemninger og aversion fra investorerne for at påtage sig risiko. Ét af de steder investorerne har lagt deres forblødte sparepenge har været i den Japanske Yen som siden finanskrisens begyndelse er steget markant imod samtlige valutaer som en "sikker havn".

Imod den Amerikanske Dollar har vi i starten af det nye år set et volatilt sidelæns marked som gentagne gange har været nede og teste kurser lige under 90,00. Laveste kurs så vi den 21. januar hvor markedet skrev 87,11. Stærk interesse fra købere holdte USD/JPY over de 88,00 og en dobbelt bund blev dermed bekræftet. I starten af februar brød markedet lige op over kurs 91,00 og testede for anden gang i 2009 det 50-dages eksponentielt glidende gennemsnit. Efter en kortvarig korrektion tilbage til 90,00 har vi set et stærkt udbrud i USD/JPY op gennem 92,00 og derefter løbe omkring 600 pips højere hvor markedet tilsyneladende har valgt at tage profit omkring den 200-dages eksponentielt glidende gennemsnit. Sidst markedet var i berøring med denne var tilbage i september 2008.



## 2.0 Bekymring over de asiatiske markeder sender Yennen ned

Yennen har mistet pusten som "sikker havn" valuta og den position er overtaget af verdens førende reservevaluta, nemlig US Dollaren. Der er mange grunde til dette, men én af dem er stigende bekymring for krisens omfang på de asiatiske markeder. Størstedelen af disse markeder er yderst eksportfølsomme og med USA, Europa og Rusland i recession skal der ske markante forbedringer på de asiatiske hjemmemarkeder hvis ikke også et land som Kina kommer i risikozonen for faldende vækst.

Blot et eksempel er et fald på 23,6 % alene i januar i eksporten fra Hong Kong der stammer fra den kinesiske Guangdong provins. Produktionen i netop denne provins udgør 1/3 af Kinas samlede eksport og selvom der arbejdes hårdt i lobbyerne på at tegne et positivt billede af "opbremsningen" i Kina kan der ligge store problemer under overfladen. Jeg finder det derfor bemærkelsesværdigt at flere finansinstitutioner anbefaler køb af netop kinesiske aktier netop nu blot fordi de er "billige".

## 3.0 Vil US Dollaren fortsætte optrenden?

Det spørgsmål kan kun markedet selv besvare. Der er ingen tvivl om at den enorme statsgæld som USA har lige nu på et tidspunkt vil få nogle konsekvenser for Dollaren og vi vil med al sandsynlighed fortsat se betydelig volatilitet på valutamarkederne. Der vil sikkert komme korrektioner for Dollaren og som valutaspekulant er det vigtigt at fastholde et objektivt syn på markedet for dermed at fastholde sin fleksibilitet og sine muligheder for både at handle kort og langt.

Om USD/JPY vil bryde over sin 200-dages eksponentielt glidende gennemsnit eller korrigeres lavere må næste uge vise os. Med dette udbrud vil jeg umiddelbart foretrække at vente på nye købsmuligheder og se om markedet er villig til på ny at bevæge sig tilbage over kurs 100,00.